



บริษัท ล่ำซุง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
Lam Soon (Thailand) Public Company Limited

CORPORATE HEADQUARTERS
64 Soi Bangna-Trad 25, Bangna,
Bangkok 10260 Thailand

Tel +66-(0)2-361 8959 - 87
Fax (Mgmt) +66-(0)2-361 8988 - 89
Fax (Sales) +66-(0)2-361 8994 - 95

www.lamsoon.co.th

23 กุมภาพันธ์ 2561

เรื่อง ขอนำส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ล่ำซุง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ขอแจ้งผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 404 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2559 ที่มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 331 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2

บริษัทฯ จึงขอ นำส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพื่อเป็นข้อมูล

จึงเรียนมาเพื่อทราบ



ขอแสดงความนับถือ

นางสาวอัญชลี สิบจันทร์ศิริ
กรรมการผู้จัดการ

สำเนา สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

REFINERY

236 Moo 4 Bangpoo Industrial Estate,
Sukhumvit Road, Phraekasa Sub-District,
Muang District, Samutprakarn 10280
Thailand

Tel +66-(0)2-709 3610 - 24
Fax +66-(0)2-324 0640

CRUSHING MILL

99/9 Moo 2 Sikao-kuankun Road,
Kalasae Sub-district, Sikao District,
Trang 92150
Thailand

Tel +66-(0)75-267 268 / 75
Fax +66-(0)75-267 028 / 265



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ภาพรวมอุตสาหกรรมสำหรับปี 2560

เหตุการณ์สำคัญรายไตรมาส

ปี 2560	ปริมาณการผลิต (เมตริกตัน)		ราคา (บาท/กิโลกรัม)		เหตุการณ์สำคัญ
	ผลปาล์มสด	น้ำมันปาล์มดิบ	ผลปาล์มสด (คุณภาพ น้ำมัน 18%)	น้ำมันปาล์มดิบ	
ไตรมาสที่ 1	2,500,861 (Q1/59 : 2,318,276)	430,673 (Q1/59 : 392,005)	5.80 (Q1/59 : 5.38)	30.78 (Q1/59 : 29.58)	แม้ว่าปริมาณผลปาล์มสดในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จะสูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปี 2559 แต่ราคาเฉลี่ยของผลปาล์มสดและน้ำมันปาล์มดิบก็ไม่ได้ลดลงแต่อย่างใด ทั้งนี้ เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบคงเหลือในช่วงต้นปี 2560 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าต้นปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญ
ไตรมาสที่ 2	4,026,236 (Q2/59 : 3,161,912)	705,850 (Q2/59 : 504,655)	4.66 (Q2/59 : 5.77)	25.84 (Q2/59 : 33.90)	สภาพอากาศเข้าสู่ภาวะปกติ ปริมาณน้ำฝนมีต่อเนื่อง เอื้ออำนวยต่อการเพิ่มขึ้นของผลผลิตปาล์ม น้ำมันส่งผลให้ราคาผลปาล์มสดและราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศปรับตัวลดลง กรมธุรกิจพลังงานจึงประกาศเพิ่มสัดส่วนไบโอดีเซลจากปี 5 เป็นปี 7 มีผลเมื่อวันที่ 8 พ.ค. 2560 ซึ่งคาดว่าจะสามารถดูดซับน้ำมันปาล์มดิบออกจากระบบประมาณ 25,000 ตันต่อเดือน
ไตรมาสที่ 3	3,694,953 (Q3/59 : 2,601,645)	657,457 (Q3/59 : 476,368)	4.18 (Q3/59 : 6.32)	22.43 (Q3/59 : 34.18)	ผลผลิตปาล์มน้ำมันที่มีปริมาณมาก ทำให้ราคาผลปาล์มสดและราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศลดลงอย่างต่อเนื่อง เมื่อเปรียบเทียบกับราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกแล้วพบว่าส่วนต่างราคาลดลงจากกิโลกรัมละ 11 บาทเศษ เหลือเพียงประมาณ 1 บาทเท่านั้น โดยปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบคงเหลือทั้งประเทศสูงถึง 466,080 ตัน
ไตรมาสที่ 4	4,693,954 (Q4/59 : 2,395,999)	832,026 (Q4/59 : 431,421)	3.81 (Q4/59 : 5.88)	20.48 (Q4/59 : 30.14)	ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศใกล้เคียงกับมาเลเซีย ผู้ประกอบการเริ่มส่งออกอย่างเป็นรูปธรรม กระทรวงพาณิชย์เร่งผลักดันให้ผู้ประกอบการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบจำนวน 2 แสนตัน ภายใน 3 เดือน ไปยังจีนและอินเดีย ในขณะที่รัฐบาลกลางประเทศอินเดียได้ประกาศปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าน้ำมันพืชเกือบทุกชนิด โดยเฉพาะน้ำมันปาล์มดิบจากร้อยละ 15 เป็นร้อยละ 30 และน้ำมันปาล์มที่ผ่านกรรมวิธีการกลั่นจากร้อยละ 25 เป็นที่ร้อยละ 40 ช่วยเหลือเกษตรกรของประเทศตนเอง ทำให้การส่งออกไปอินเดียเริ่มชะลอตัวลง
รวม	14,916,005 (ปี 59 : 10,477,832)	2,626,006 (ปี 59 : 1,804,449)	4.62 (ปี 59 : 5.84)	24.88 (ปี 59 : 31.95)	

ที่มา : ตัวเลขจากกรมการค้าภายใน

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปี 240 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.1 เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 323 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 ในด้านอัตราส่วนต้นทุนขายลดลงจากร้อยละ 92.4 เป็นร้อยละ 89.8 และเงินปันผลรับลดลง 51 ล้านบาท

บริษัทย่อย (UPOIC) แม้ว่าบริษัทได้มีการปลูกต้นปาล์มทดแทนสำหรับต้นปาล์มที่มีอายุมาก ในพื้นที่ของบริษัทและพื้นที่สัมปทานที่ได้รับการต่ออายุแล้ว ซึ่งเป็นไปตามแผนการปลูกทดแทนที่บริษัทย่อยกำหนดไว้ แต่เนื่องจากการกระจายตัวของปริมาณน้ำฝนเป็นไปอย่างสม่ำเสมอตั้งแต่ปลายปี 2559 ต่อเนื่องมาตลอดทั้งปี 2560 ประกอบกับการยุติลงของภาวะแห้งแล้งอันเกิดจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ทำให้ปริมาณผลปาล์มสดที่เก็บเกี่ยวได้จากสวนบริษัทโดยรวมมีปริมาณใกล้เคียงกับปี 2559 โดยผลปาล์มสดที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่ของบริษัทลดลงร้อยละ 2.5 และในส่วนของผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่สัมปทานเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7

บริษัทย่อย (UPOIC) มีปริมาณการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 เป็นผลให้ปริมาณผลปาล์มสดรวมที่เข้าสู่โรงสกัดเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 โดยสัดส่วนการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกและผลผลิตจากสวนของบริษัทในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 61.0 และ 39.0 ของผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด (2559 : ร้อยละ 57.1 และ 42.9)

บริษัทย่อย (UFC) มีรายได้จากการขายลดลง 114 ล้านบาท (ร้อยละ 4.8) มาจากรายได้จากการขายผักและผลไม้กระป๋องลดลง 173 ล้านบาท ในขณะที่ รายได้จากการขายกลุ่มเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 53 ล้านบาท และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท

จากเหตุผลข้างต้น มีผลให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับปีเท่ากับ 404 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.2 (2559 : 331 ล้านบาท) และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.7 (2559 : ร้อยละ 4)

การเปลี่ยนแปลงในรายการที่สำคัญอื่นๆ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้

รายได้จากการขายและบริการ : รายได้จากการขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 306 ล้านบาทคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 โดยรายได้จากการขายของกลุ่มน้ำมันพืชเพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท กลุ่มเนยเทียมและไขมันพืชผสมเพิ่มขึ้น 51 ล้านบาท กลุ่มผลิตภัณฑ์ปาล์มและอื่นๆ เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม เพิ่มขึ้น 50 ล้านบาท ในขณะที่กลุ่มผักผลไม้กระป๋องและอื่นๆ ลดลง 171 ล้านบาท และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 4 ล้านบาท

รายได้อื่น : บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ จำนวน 88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1 ของรายได้รวม (2559 : 75 ล้านบาท) เนื่องจากมีรายได้จากการขายอุปกรณ์ของบริษัทย่อย

2. ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการ : บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการ ร้อยละ 84.8 ของรายได้จากการขาย (2559 : ร้อยละ 84.7) ต้นทุนขายและบริการในส่วนของบริษัทฯ ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 89.8 (2559 : ร้อยละ 92.4) เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 21.3 ซึ่งมากกว่าราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยที่ลดลงเพียงร้อยละ 7.7

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ในส่วนของบริษัทย่อยที่มีธุรกิจสวนปาล์ม (UPOIC) ในปี 2560 มีอัตราส่วนต้นทุนขายและบริการร้อยละ 92.8 ของยอดขาย (2559 : ร้อยละ 84.2) โดยมีเหตุผลหลักมาจากการที่ราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลัก ลดลง ในสัดส่วนที่มากกว่าต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบ ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้น

บริษัทย่อย (UFC) มีอัตราส่วนต้นทุนขายและบริการร้อยละ 74 ของรายได้จากการขายและบริการ (2559 : ร้อยละ 73)

ค่าใช้จ่ายในการขาย : บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 640 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท (2559 : 639 ล้านบาท) โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทฯ 10 ล้านบาท เนื่องจากค่าขนส่งสินค้าและค่าส่งเสริมการขาย ในส่วนของบริษัทย่อย ค่าใช้จ่าย ลดลง 8.6 ล้านบาท เนื่องจากค่าธรรมเนียมนายหน้า ค่าส่งเสริมการขาย และค่าขนส่งสินค้า

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2560 เท่ากับ 219 ล้านบาท (2559 : 200 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากเงินโบนัสประจำปีและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสวัสดิการของพนักงาน

ขาดทุน (กำไร) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ : บริษัทย่อย (UPOIC) รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ 8 ล้านบาท (2559 : รับรู้กำไร 9 ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน : ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 40 ล้านบาท (2559 : 44 ล้านบาท)

3. กำไร

กำไรขั้นต้น : เนื่องจากเหตุผลที่ได้กล่าวมาข้างต้น ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 40 ล้านบาทหรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 คิดเป็นอัตราร้อยละ 15.2 ของยอดขาย (2559 : ร้อยละ 15.3) โดยกำไรขั้นต้นในส่วนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 195 ล้านบาท ส่วนของบริษัทย่อย (UPOIC) ลดลง 96 ล้านบาท ส่วนของบริษัทย่อย (UFC) ลดลง 59 ล้านบาท

กำไรสำหรับปี : บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ปี 2560 จำนวน 404 ล้านบาท (2559: 331 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 และมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมร้อยละ 4.7 (2559 : ร้อยละ 4)